

Nr. 1. EXECUTIVE SUMMARY
PERIODENÜBERSCHUSS NACH STEUERN (MEUR)

Aktuelle Periode: 8,48	Vorperiode: 5,52	
------------------------	------------------	--

GESCHÄFTSERGEBNISSE IM VERGLEICH ZUR VORPERIODE

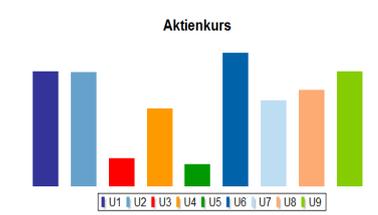
	Aktuelle Periode	Vorperiode	Tendenz	Branchen- durchschnitt
Absatz (Stück)	72.300	43.000		54.115
Herstellkosten (EUR/Stück)				
E-BIKE I	2.184	2.166		2.225
Selbstkosten (EUR/Stück)				
E-BIKE I	2.612	2.749		2.782

FINANZEN

Das **Betriebsergebnis beträgt 16,64 MEUR**. Das durchschnittliche Betriebsergebnis der Branche beträgt 7,54 MEUR.

Die **Summe Ihrer Finanzschuld beläuft sich auf 34,13 MEUR**. Diese Summe teilt sich auf in 0,00 MEUR kurzfristige Kredite, 0,00 MEUR langfristige Kredite und 34,13 MEUR Überziehungskredite.

Der **Aktienkurs** Ihres Unternehmens liegt aktuell bei **220,93 EUR** pro Aktie, das ist eine Veränderung von 24,83 EUR im Vergleich zur Vorperiode.


Besondere Hinweise

keine

Nr. 2. MARKTERGEBNISSE, LAGERWERTE
MARKTERGEBNISSE

		E-BIKE I	
		Unternehmen 1	Branche
Markt 1	Preis (EUR/Stück)	2.850	2.905
	Absatz (Stück)	68.300	465.037
	Umsatz (MEUR)	194,66	1.351,12
	Marktanteil (%)	14,69	100,00
	Kundenzufriedenheit (Index)	106	98
Groß- abnehmer	Preis (EUR/Stück)	2.700	2.700
	Absatz (Stück)	4.000	22.000
	Umsatz (MEUR)	10,80	59,40
Summe	Absatz (Stück)	72.300	487.037
	Umsatz (MEUR)	205,46	1.410,52

LAGERWERTE

Einsatzstoffe/Teile

		E-BIKE I		
		Menge	Lagerwerte	
		(Stück)	(EUR/Stück)	(MEUR)
Lageranfangsbestand		0	0	0,00
+ Zugang von Lieferant		63.300	600	37,98
- Abgang an Fertigung		63.300	600	37,98
= Lagerendbestand		0	0	0,00

LAGERWERTE

Fertigprodukte

		E-BIKE I		
		Menge	Lagerwerte	
		(Stück)	(EUR/Stück)	(MEUR)
Lageranfangsbestand		9.000	2.151	19,35
+ Zugang von Fertigung		63.300	2.184	138,27
- Abgang an Vertrieb		72.300	2.180	157,63
= Lagerendbestand		0	0	0,00

Nr. 3. FERTIGUNGSANLAGEN, UMWELT

STAMMDATEN DER FERTIGUNGSANLAGEN

Fertigungsanlagen	Beschaffungs- periode	Beschaffungs- wert (MEUR)	Restlaufzeit (Perioden)	Abschreibung (MEUR/Periode)	Restbuchwert (MEUR)	Sonstige fixe Kosten (MEUR)
Typ A Anlage Nr. 2	-8	15,00	0	1,50	0,00	1,00
Typ A Anlage Nr. 3	-6	20,00	2	2,00	4,00	0,50
Typ A Anlage Nr. 4	-5	20,00	3	2,00	6,00	0,25
Typ A Anlage Nr. 5	1	20,00	9	2,00	18,00	0,30
Typ A Anlage Nr. 6	1	20,00	9	2,00	18,00	0,30
Summe		95,00		9,50	46,00	2,35

KAPAZITÄTEN DER FERTIGUNGSANLAGEN

Fertigungsanlagen	Norm. Kap. (Einheiten)	Instandhaltung (MEUR)	(Faktor)	Verfügb. Ka. (Einheiten)	Umweltindex
Typ A Anlage Nr. 2	9.000	1,0	1,00	9.000	90,0
Typ A Anlage Nr. 3	11.500	1,0	1,00	11.500	95,0
Typ A Anlage Nr. 4	13.500	1,0	1,00	13.500	98,0
Typ A Anlage Nr. 5	16.000	1,0	1,00	16.000	100,0
Typ A Anlage Nr. 6	16.000	1,0	1,00	16.000	100,0
Summe/Ø	66.000	5,0		66.000	96,6

FERTIGUNGSPERSONAL: VERFÜGBARKEIT UND PRODUKTIVITÄT

Personalbestand (Personen)	1.443
- Anteil Neueinstellungen 82,2%	
- Fehlzeiten (Personen)	124
= Einsetzbares Personal (Personen)	1.319

Prozessoptimierungsindex	1,00
* Einarbeitungsindex	0,95
* Personalqualifikationsindex	1,00
* Motivationsindex	0,99
= Produktivitätsindex I	0,94

LERNKURVE UND PRODUKTIVITÄT

E-BIKE I	Kum. Fert. bis Vorper.	40.000
----------	------------------------	--------

Produktivitätsindex II	1,00
-------------------------------	-------------

AUSLASTUNG DER FERTIGUNG

Fertigung	Fertigung	Fertigungskapazität		Fertigungspersonal		Auslastung in %	
	(Stück)	(Faktor)	(Eford.)	(Faktor)	(Eford.)	(Erf. Kap.)	(Erf. Pers.)
E-BIKE I	63.300	1,0	63.300	47	1.345	95,9	102,0
Auslastung (%)			95,9		102,0		

UMWELTINDEX

Umweltbelastungsindikator des Unternehmens	(Index)	96,60
Umweltabgabe	(MEUR)	0,73

Nr. 4. PERSONAL, PRODUKTENTWICKLUNG
PERSONALÜBERSICHT DER KOSTENSTELLEN

	Einkauf	Verwaltung	Fertigung	F&E	Vertrieb	Summe
Anzahl Personen						
Personalanfangsbestand	18	202	851	34	100	1.205
+ Einstellungen	9	50	651	13	21	744
- Entlassungen	0	0	0	0	0	0
- Fluktuation	1	10	59	2	10	82
= Personalendbestand	26	242	1.443	45	111	1.867

	Einkauf	Verwaltung	Fertigung	F&E	Vertrieb	Summe
in MEUR						
Löhne/Gehälter (1)	0,81	7,02	44,73	2,02	4,55	59,13
Einstell./Entlass./Train.	0,05	0,25	3,26	0,07	0,11	3,72
Personalnebenkosten	0,32	2,81	17,89	0,81	1,82	23,65
Pensionsrückstellungen	0,04	0,35	2,24	0,10	0,23	2,96
Summe Personalkosten	1,21	10,43	68,12	3,00	6,70	89,46

Personalnebenkosten in % der Gehälter:

40,0

Motivation der Mitarbeiter (Index):

61

(1) ohne Kosten für Überstunden

PRODUKTENTWICKLUNG

	TECHN.								
	(MEUR)			(MEUR)			(MEUR)		
	Periode	Kumul.	Index	Periode	Kumul.	Index	Periode	Kumul.	Index
E-BIKE I - alt	2,0	10,2	103,0						

Nr. 5. KOSTENARTEN-, KOSTENSTELLENRECHNUNG
KOSTENARTENRECHNUNG (MEUR)

	Summe	Gemeinkost.	Einzelkosten
Materialkosten			
Einsatzstoffe/Teile	37,98		37,98
Betriebsstoffe	3,17		3,17
Summe Personalkosten			
Löhne/Gehälter (1)	60,14	18,24	41,90
Einstellungen/Entlassungen/Training	3,72	3,72	
Personalnebenkosten	23,65	7,30	16,36
Pensionsrückstellungen	2,96	0,91	2,04
Abschreibungen			
Gebäude	1,00	1,00	
Fertigungsanlagen	9,50	9,50	
Sonstige Kosten			
Sonstige fixe Kosten	4,85	4,85	
Instandhalt./Rational.	6,00	6,00	
Umweltabgabe	0,73	0,73	
Nacharbeit/Ausschuss	5,96	0,00	5,96
Lagerkosten	0,00	0,00	
Werbung/Marktforschung	8,10	0,10	8,00
Sonstige Kosten F&E	0,00	0,00	0,00
Transportkosten	1,71	0,00	1,71
Summe der Kosten	169,46	52,36	117,11

(1) mit Kosten für Überstunden

KOSTENSTELLENRECHNUNG (MEUR)

	Summe	Kostenstellen				
		Einkauf	Fertigung	F&E	Vertrieb	Verwaltung
Summe Personalkosten						
Löhne/Gehälter	18,24	0,81	3,84	2,03	4,55	7,02
Einst./Entl./Training	3,72	0,05	3,26	0,07	0,11	0,25
Personalnebenkosten	7,30	0,32	1,54	0,81	1,82	2,81
Pensionsrückstellungen	0,91	0,04	0,19	0,10	0,23	0,35
Abschreibungen						
Gebäude	1,00	0,05	0,70	0,05	0,05	0,15
Fertigungsanlagen	9,50		9,50			
Sonstige Kosten						
Sonstige fixe Kosten	4,85	0,00	4,85	0,00	0,00	0,00
Instandhalt./Rational.	6,00		5,00			1,00
Umweltabgabe	0,73		0,73			
Lagerkosten	0,00	0,00			0,00	
Werbung/Marktforschung	0,10				0,10	
Sonstige Kosten F&E	0,00			0,00		
Summe der Kosten	52,36	1,26	29,61	3,05	6,85	11,58

Nr. 6. KOSTENTRÄGERRECHNUNG

KOSTENTRÄGERRECHNUNG (MEUR)

			E-BIKE I
Einsatzstoffe/Teile			37,98
+ Betriebsstoffe			3,17
= Materialeinzelkosten			41,14
+ Materialgemeinkosten (Kostenstelle Einkauf)			1,26
= Materialkosten			42,41
Fertigungseinzelkosten (1)			66,25
+ Fertigungsgemeinkosten (Kostenstelle Fertigung)			29,61
= Fertigungskosten			95,87
= Herstellkosten			138,27
+/- Bestandsveränderung Fertigprodukte			19,35
= Herstellkosten des Umsatzes			157,63
+ Gemeinkosten (Kostenstelle F&E)			3,05
+ Vertrieb Einzelkosten (Werbung + Transport)			9,71
+ Gemeinkosten (Kostenstelle Vertrieb)			6,85
+ Verwaltung Gemeinkosten (Kostenstelle Verwaltung)			11,58
= Selbstkosten			188,82

KOSTENTRÄGERRECHNUNG (EUR/STÜCK)

			E-BIKE I
Einsatzstoffe/Teile			600
+ Betriebsstoffe			50
= Materialeinzelkosten			650
+ Materialgemeinkosten (Kostenstelle Einkauf)			20
= Materialkosten			670
Fertigungseinzelkosten (1)			1.047
+ Fertigungsgemeinkosten (Kostenstelle Fertigung)			468
= Fertigungskosten			1.514
= Herstellkosten (2)			2.184
Herstellkosten des Umsatzes (3)			2.180
+ Gemeinkosten (Kostenstelle F&E)			42
+ Vertrieb Einzelkosten (Werbung + Transport)			134
+ Gemeinkosten (Kostenstelle Vertrieb)			95
+ Verwaltung Gemeinkosten (Kostenstelle Verwaltung)			160
= Selbstkosten (4)			2.612

(1) Löhne/Gehälter + Personalnebenkosten + Pensionsrückstellungen + Nacharbeit/Ausschuss

(2) Die Herstellkosten werden in das Verhältnis zur produzierten Menge gesetzt.

(3) Herstellkosten + Bestandsveränderung Fertigprodukte geteilt durch abgesetzte Menge

(4) Die Selbstkosten werden in das Verhältnis zur abgesetzten Menge gesetzt.

Nr. 7. DECKUNGSBEITRAGSRECHNUNG
DECKUNGSBEITRÄGE (MEUR)

	E-BIKE I				Summe C I
	Markt 1	Großabn.	Ausschr.	Markt 2	
Umsatzerlöse	194,66	10,80			205,46
- Var. Materialkosten	44,35	2,60			46,95
- Var. Fertigungskosten	70,43	4,12			74,55
- Transportkosten	1,71	0,00			1,71
= Deckungsbeitrag I	78,17	4,08			82,25
- Fixe Materialkosten	1,45	0,09			1,54
- Fixe Fertigungskosten	32,68	1,91			34,60
= Deckungsbeitrag II	44,04	2,08			46,12
- Werbungskosten	8,00	0,00			8,00
= Deckungsbeitrag III	36,04	2,08			38,12
- Entwicklungskosten	0,00	0,00			0,00
= Deckungsbeitrag IV	36,04	2,08			38,12
- Forschungskosten					3,05
- Vertriebskosten					6,85
- Verwaltungskosten					11,58
= Deckungsbeitrag V					16,64

DECKUNGSBEITRÄGE (EUR/STÜCK)

	E-BIKE I				Ø
	Markt 1	Großabn.	Ausschr.	Markt 2	
Preis	2.850	2.700			2.842
- Var. Materialkosten	649	649			649
- Var. Fertigungskosten	1.031	1.031			1.031
- Transportkosten	25	0			24
= Deckungsbeitrag I	1.145	1.020			1.138
- Fixe Materialkosten	21	21			21
- Fixe Fertigungskosten	479	479			479
= Deckungsbeitrag II	645	520			638
- Werbungskosten	117	0			111
= Deckungsbeitrag III	528	520			527
- Entwicklungskosten	0	0			0
= Deckungsbeitrag IV	528	520			527
- Forschungskosten					42
- Vertriebskosten					95
- Verwaltungskosten					160
= Deckungsbeitrag V					230

Nr. 8. G&V UND BILANZ
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

GKV		(MEUR)	UKV		(MEUR)
Umsatzerlöse		205,46	Umsatzerlöse		205,46
± Erhöhung/Verminderung des Bestandes an fertigen Erzeugnissen		-19,35	- Umsatzkosten		157,63
- Materialaufwand		41,14	- Vertriebskosten		16,56
- Personalaufwand			- F&E-Kosten		3,05
- Löhne/Gehälter		60,14	- Verwaltungskosten		11,58
- Einstellungs-/Entlassungskosten		3,72			
- Pensionsrückstellungen		2,96	± Sonstiger Aufwand/Ertrag		0,00
- Sonstige Personalkosten		23,65	= Betriebsergebnis		16,64
- Abschreibungen		10,50			
± Sonstiger Aufwand/Ertrag		27,35			
= Betriebsergebnis		16,64			
PERIODENÜBERSCHUSS					(MEUR)
- Zinsen und ähnliche Aufwendungen					2,51
= Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit					14,13
Außerordentliche Erträge					0,00
Außerordentliche Aufwendungen					0,00
Außerordentliches Ergebnis					0,00
- Steuern vom Einkommen und vom Ertrag					5,65
= Periodenüberschuss/-fehlbetrag					8,48
ERGEBNISVERWENDUNG					(MEUR)
Gewinn-/Verlustvortrag aus der Vorperiode					6,52
- Ausschüttung Dividende aktuelle Periode					0,00
= Verbleibender Gewinnvortrag/Verlustvortrag					6,52
+ Periodenüberschuss/-fehlbetrag					8,48
= Gewinn-/Verlustvortrag *					15,00

* = maximal auszuschüttender Betrag in der Folgeperiode im Falle eines Gewinnvortrags

BILANZ (MEUR)

Aktiva	Periode	Vorp.	Passiva	Periode	Vorp.
Anlagevermögen	71,75	42,25	Eigenkapital	64,00	55,52
Sachanlagen			Gezeichnetes Kapital	40,00	40,00
Grundst., Gebäude, BGA	25,75	26,75	Kapitalrücklage	2,50	2,50
Maschinen	46,00	15,50	Gewinnrücklage	6,50	6,50
			Gewinn-/Verlustvortrag	6,52	1,00
			Periodenüberschuss/-fehlbetrag	8,48	5,52
Umlaufvermögen	41,19	45,25	Pensionsrückstellungen	14,82	11,86
Materialien	0,00	0,00	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	34,13	20,13
Fertige Erzeugnisse	0,00	19,35	Restlaufzeit über 5 Perioden	0,00	0,00
Forderungen aus Lief. & Leistungen	41,09	25,80	Restlaufzeit unter 1 Periode	0,00	0,00
Wertpapiere	0,00	0,00	Überziehungskredit	34,13	20,13
Kassenbestand	0,10	0,10			
Bilanzsumme	112,94	87,50	Bilanzsumme	112,94	87,50

RATING

	Periode	Vorp.		Periode	Vorp.
Rating	97	113	Änderung Fremdkapitalzinsen	0,22	-0,67

Nr. 9. FINANZBERICHT UND CASH-FLOW

	Aktuelle Periode	Planwerte für nächste Periode
	(MEUR)	
Kassenanfangsbestand	0,10	
EINZAHLUNGEN		
Einzahlungen aus Umsatz der aktuellen Periode	164,36	
+ Einzahlungen aus Umsatz der Vorperiode	25,80	
+ Zinseinzahlungen	0,00	
+ Außerordentliche Einzahlungen/Kapitalerhöhung	0,00	
+ Desinvestition Fertigungsanlagen	0,00	
+ Kurz- und langfristige Kredite	0,00	
+ Überziehungskredit	34,13	
= Summe Einzahlungen	224,29	
AUSZAHLUNGEN		
Einkauf: Einsatzstoffe/Teile + Betriebsstoffe	41,14	
+ Bezug von Fremdfertigung	0,00	
+ Personalauszahlungen (- Pensionsrückstellungen)	87,51	
+ Sonstige Auszahlungen	27,35	
+ Rückzahlung kurzfristiger Kredite und Überziehungskredite	20,13	
+ Zinsauszahlungen	2,51	
+ Kauf von Fertigungsanlagen	40,00	
+ Steuern	5,65	
+ Auszahlung Dividende	0,00	
+ Außerordentliche Auszahlungen	0,00	
= Summe Auszahlungen	224,29	
Kassenendbestand	0,10	
CASH-FLOW STATEMENT		
	(MEUR)	
Periodenüberschuss/Periodenfehlbetrag	8,48	
Abschreibung auf Anlagevermögen	10,50	
Erhöhung der Pensionsrückstellungen	2,96	
Traditioneller Cash-Flow (CF)	21,94	
Veränderung der Position des Umlaufvermögens		
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Materialien	0,00	
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Fertige Erzeugnisse	19,35	
Erhöhung (-) / Abbau (+) Forderungen aus Lief. & Leistungen	-15,29	
A. Operativer Cash-Flow	26,00	
Investitionen in Anlagevermögen	-40,00	
B. Cash-Flow aus Investitionstätigkeit	-40,00	
Kapitalerhöhung	0,00	
Zahlung Dividende	0,00	
Erhöhung (+) / Abbau (-) der Bankverbindlichkeiten	14,00	
C. Cash-Flow aus Finanzierungstätigkeit	14,00	
D. Veränderung des Kassenbestandes (A + B + C)	0,00	
Free Cash-Flow (A + B)	-14,00	

Nr. 12. MARKTFORSCHUNGSBERICHT

		Unt.	Preis	Werbung		Absatz		Umsatz		Produktindizes
			EUR	MEUR	%	Stück	%	MEUR	%	Techn.
E-BIKE I	Markt 1	1	2.850	8,00	12,4	68.300	14,7	194,7	14,4	103,0
		2	2.800	8,00	12,4	75.972	16,3	212,7	15,7	103,0
		3	2.400	7,50	11,6	57.872	12,4	138,9	10,3	103,4
		4	3.150	7,00	10,9	36.112	7,8	113,8	8,4	103,7
		5	2.999	7,00	10,9	48.974	10,5	146,9	10,9	102,3
		6	3.000	6,00	9,3	48.000	10,3	144,0	10,7	102,3
		7	3.050	6,50	10,1	43.523	9,4	132,7	9,8	105,7
		8	3.100	7,50	11,6	44.843	9,6	139,0	10,3	103,4
		9	3.100	7,00	10,9	41.441	8,9	128,5	9,5	102,7
			Ø/S	2.905	64,50	100,0	465.037	100,0	1.351,1	100,0
Sonstige Daten		Unt.	Fert.-Pers.	E-BIKE I	Fertigungsanlagen	Ausgaben F&E	Vertrieb			
				A/R/N	Typ A	(MEUR)	(Anz. Pers.)			
		1	1.443	A	5	2,0	111			
		2	1.592	A	6	2,0	130			
		3	1.117	A	4	2,3	100			
		4	892	A	5	2,5	100			
		5	1.492	A	4	1,5	110			
		6	812	A	3	1,5	110			
		7	902	A	4	4,5	100			
		8	932	A	4	2,3	120			
	9	852	A	3	1,8	100				

Nr. 13. GESCHÄFTSBERICHTE DER BRANCHE
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (MEUR)

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
Umsatzerlöse	205,46	223,52	149,69	124,55	146,87
- Umsatzkosten	157,63	173,05	133,38	89,12	129,16
- Vertriebskosten	16,56	18,38	14,99	15,35	15,41
- F&E-Kosten	3,05	3,05	3,40	3,75	2,28
- Verwaltungskosten	11,58	11,91	10,31	9,60	10,21
- Sonstiger Aufwand/Ertrag	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
= Betriebsergebnis	16,64	17,14	-12,39	6,73	-10,20
Finanzergebnis	-2,51	-3,24	-2,09	-2,58	-2,56
= Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	14,13	13,89	-14,48	4,15	-12,76
Außerordentliches Ergebnis	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Steuern vom Einkommen&Ertrag	5,65	5,56	0,00	1,66	0,00
= Periodenüberschuss/-fehlbetrag	8,48	8,34	-14,48	2,49	-12,76

BILANZ (MEUR)

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
Aktiva					
Anlagevermögen	71,75	71,75	53,75	53,75	53,75
Grundst., Gebäude, BGA	25,75	25,75	25,75	25,75	25,75
Maschinen	46,00	46,00	28,00	28,00	28,00
Umlaufvermögen	41,19	51,36	30,04	53,32	38,77
Materialien	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fertige Erzeugnisse	0,00	6,55	0,00	28,31	9,30
Forderungen aus Lief. & Leistungen	41,09	44,70	29,94	24,91	29,37
Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kassenbestand	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Bilanzsumme	112,94	123,11	83,79	107,07	92,52
Passiva					
Eigenkapital	64,00	63,85	41,04	58,01	42,76
Gezeichnetes Kapital	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00
Kapitalrücklage	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Gewinnrücklage	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Gewinn-/Verlustvortrag	6,52	6,52	6,52	6,52	6,52
Periodenüberschuss/-fehlbetrag	8,48	8,34	-14,48	2,49	-12,76
Pensionsrückstellungen	14,82	15,10	14,26	13,90	14,82
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	34,13	44,15	28,49	35,17	34,94
Restlaufzeit über 5 Perioden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Restlaufzeit unter 1 Periode	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Überziehungskredit	34,13	44,15	28,49	35,17	34,94
Bilanzsumme	112,94	123,11	83,79	107,07	92,52

KENNZAHLEN DER UNTERNEHMEN

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
Umsatzrendite (%)	8,1	7,7	-8,3	5,4	-6,9
Eigenkapitalrendite (%)	15,3	15,0	-26,1	4,5	-23,0
Auszahlung Dividende (MEUR)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktienkurs (EUR/Aktie)	220,9	219,2	54,0	149,9	42,9
Unternehmenswert (MEUR)	110,5	109,6	27,0	74,9	21,4
Unternehmensimage (Index)	65,5	64,8	65,3	64,4	65,3
Rating (Index)	97	90	72	80	64
Kundenzufriedenheit (Index)	106	108	119	85	97
Shareholder Earnings (MEUR)	12,4	11,5	-71,1	-23,1	-76,6
Shareholder Earnings (% ggü. P0)	12,7	11,8	-72,5	-23,6	-78,1

Nr. 13. GESCHÄFTSBERICHTE DER BRANCHE
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (MEUR)

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
Umsatzerlöse	149,40	132,75	139,01	139,27
- Umsatzkosten	103,12	95,94	97,64	95,76
- Vertriebskosten	13,99	14,53	17,06	14,58
- F&E-Kosten	2,28	6,92	3,40	2,70
- Verwaltungskosten	10,31	9,84	9,98	10,02
- Sonstiger Aufwand/Ertrag	1,20	0,00	0,00	1,20
= Betriebsergebnis	18,51	5,52	10,94	15,00
Finanzergebnis	-0,26	-0,46	-1,95	-0,83
= Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	18,25	5,06	8,99	14,17
Außerordentliches Ergebnis	0,00	0,00	0,00	0,00
- Steuern vom Einkommen&Ertrag	7,30	2,02	3,60	5,67
= Periodenüberschuss/-fehlbetrag	10,95	3,03	5,39	8,50

BILANZ (MEUR)

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
Aktiva				
Anlagevermögen	53,75	35,75	53,75	53,75
Grundst., Gebäude, BGA	25,75	25,75	25,75	25,75
Maschinen	28,00	10,00	28,00	28,00
Umlaufvermögen	29,98	43,13	47,78	35,45
Materialien	0,00	0,00	0,00	0,00
Fertige Erzeugnisse	0,00	16,48	19,88	7,50
Forderungen aus Lief. & Leistungen	29,88	26,55	27,80	27,85
Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00
Kassenbestand	0,10	0,10	0,10	0,10
Bilanzsumme	83,73	78,88	101,53	89,20
Passiva				
Eigenkapital	66,47	58,55	60,91	64,02
Gezeichnetes Kapital	40,00	40,00	40,00	40,00
Kapitalrücklage	2,50	2,50	2,50	2,50
Gewinnrücklage	6,50	6,50	6,50	6,50
Gewinn-/Verlustvortrag	6,52	6,52	6,52	6,52
Periodenüberschuss/-fehlbetrag	10,95	3,03	5,39	8,50
Pensionsrückstellungen	13,77	14,03	14,00	13,81
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	3,49	6,30	26,62	11,37
Restlaufzeit über 5 Perioden	0,00	0,00	0,00	0,00
Restlaufzeit unter 1 Periode	0,00	0,00	0,00	0,00
Überziehungskredit	3,49	6,30	26,62	11,37
Bilanzsumme	83,73	78,88	101,53	89,20

KENNZAHLEN DER UNTERNEHMEN

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
Umsatzrendite (%)	12,4	4,2	7,9	10,8
Eigenkapitalrendite (%)	19,7	5,5	9,7	15,3
Auszahlung Dividende (MEUR)	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktienkurs (EUR/Aktie)	256,8	165,3	185,8	221,6
Unternehmenswert (MEUR)	128,4	82,7	92,9	110,8
Unternehmensimage (Index)	65,9	63,8	65,3	65,9
Rating (Index)	140	123	90	120
Kundenzufriedenheit (Index)	97	96	89	88
Shareholder Earnings (MEUR)	30,4	-15,4	-5,2	12,8
Shareholder Earnings (% ggü. P0)	31,0	-15,7	-5,3	13,0

Nr. 14. WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN
WERTE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Periode	Vorp.	Änderung		% vom Umsatz	
	MEUR	MEUR	absolut	prozentual	Akt. Periode	Vorper.
Umsatzerlöse	205,46	129,00	76,46	59,3	100,0	100,0
- Umsatzkosten	157,63	92,47	65,16	70,5	76,7	71,7
- Vertriebskosten	16,56	14,04	2,52	18,0	8,1	10,9
- F&E-Kosten	3,05	2,23	0,82	36,7	1,5	1,7
- Verwaltungskosten	11,58	9,45	2,12	22,5	5,6	7,3
- Sonstiger Aufwand/Ertrag	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
= Betriebsergebnis/Operating Income (EBIT)	16,64	10,81	5,83	53,9	8,1	8,4
± Finanzergebnis	2,51	1,61	0,89	55,4	1,2	1,3
± Außerordentliches Ergebnis	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
- Ertragssteuern	5,65	3,68	1,97	53,7	2,8	2,9
= Periodenüb./-fehlbetrag / Net Income (NI)	8,48	5,52	2,96	53,7	4,1	4,3
+ Abschreibungen	10,50	7,75	2,75	35,5	5,1	6,0
+ Pensionsrückstellungen	2,96	1,86	1,10	58,9	1,4	1,4
= Traditioneller Cash-Flow (CF)	21,94	15,13	6,81	45,0	10,7	11,7
Betriebsergebnis/Operating Income (EBIT)	16,64	10,81	5,83	53,9	8,1	8,4
- Steuern auf Betriebsergebnis/Operating Income (EBIT)	6,65	4,32	2,33	53,9	3,2	3,4
= Geschäftsergebnis n. St. (NOPAT)	9,98	6,48	3,50	53,9	4,9	5,0

WERTE AKTIVA

	MEUR	MEUR	absolut	prozentual	Akt. Periode	Vorper.
Grundst., Gebäude, BGA	25,75	26,75	-1,00	-3,7	22,8	30,6
Maschinen	46,00	15,50	30,50	196,8	40,7	17,7
Anlagevermögen	71,75	42,25	29,50	69,8	63,5	48,3
Materialien	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Fertige Erzeugnisse	0,00	19,35	-19,35	-100,0	0,0	22,1
Forderungen aus Lief. & Leistungen	41,09	25,80	15,29	59,3	36,4	29,5
Wertpapiere und Kasse	0,10	0,10	0,00	0,0	0,1	0,1
Umlaufvermögen	41,19	45,25	-4,06	-9,0	36,5	51,7
Summe Aktiva	112,94	87,50	25,44	29,1	100,0	100,0
Eigenkapital	64,00	55,52	8,48	15,3	56,7	63,4

Durchschnittlicher Verzinsungsanspruch für CFROI j = 13,0%

KENNZAHLEN

	Per. 0	Per. 1	Per.	Per.	Per.	Per.	Per.	Per.
i Gesamtkapitalkosten (%)	9,0	8,9						
1 Net Operating Profit after Tax (NOPAT) (MEUR)	6,5	10,0						
2 Traditioneller Cash-Flow (CF) (MEUR)	15,1	21,9						
3 Net Capital Employed (NCE) (MEUR)	87,5	112,9						
4 ROCE (NOPAT/NCE) (%)	7,4	8,8						
5 EVA/GWB (NOPAT - i% * NCE) (MEUR)	-1,4	-0,1						
6 EVA/GWB (Periode - Vorperiode) (MEUR)	0,0	1,4						
7 CFROI (CF/NCE) (%)	17,3	19,4						
8 UBCF (CF - j% * NCE) (MEUR)	3,8	7,3						
9 DUB (UBCF: Periode - Vorperiode) (MEUR)	0,0	3,5						
10 MVA (MEUR)	42,5	46,5						
11 EBIT (MEUR)	10,8	16,6						
12 EBITDA (MEUR)	18,6	27,1						
13 EBITDA-Marge (EBITDA/Umsatz) (%)	14,4	13,2						
14 Free Cash-Flow (MEUR)	16,8	-14,0						

ad 4: ROCE = Return on Net Capital Employed
 ad 5: EVA = Economic Value Added = GWB = Geschäftswertbeitrag
 ad 7: CFROI = Cash-Flow Return on Investment
 ad 8: UBCF = Unterschied Brutto Cash-Flow
 ad 9: DUB = Delta-Unterschied-Brutto-Cash-Flow
 ad 10: MVA = Market Value Added = Unternehmenswert abzüglich Eigenkapital

Nr. 14.A WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN
CASH-FLOW STATEMENT(MEUR)

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
Periodenüberschuss/Periodenfehlbetrag	8,48	8,34	-14,48	2,49	-12,76
Abschreibung auf Anlagevermögen	10,50	10,50	8,50	8,50	8,50
Erhöhung der Pensionsrückstellungen	2,96	3,24	2,40	2,04	2,96
Veränderung der Position des Umlaufvermögens					
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Materialien	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Fertige Erzeugnisse	19,35	12,80	19,35	-8,96	10,05
Erhöhung (-) / Abbau (+) Forderungen aus LL	-15,29	-18,90	-4,14	0,89	-3,57
A. Operativer Cash-Flow	26,00	15,97	11,63	4,96	5,18
Investitionen in Anlagevermögen	-40,00	-40,00	-20,00	-20,00	-20,00
B. Cash-Flow aus Investitionstätigkeit	-40,00	-40,00	-20,00	-20,00	-20,00
Kapitalerhöhung	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zahlung Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Erhöhung (+) / Abbau (-) der Bankverbindlichkeiten	14,00	24,03	8,37	15,04	14,82
C. Cash-Flow aus Finanzierungstätigkeit	14,00	24,03	8,37	15,04	14,82
D. Veränderung des Kassenbestandes (A + B + C)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Free Cash-Flow (A + B)	-14,00	-24,03	-8,37	-15,04	-14,82

 Durchschnittlicher Verzinsungsanspruch für CFROI $j = 13,0\%$
WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
i Gesamtkapitalkosten (%)	8,9	8,8	9,1	9,1	9,2
1 Net Operating Profit after Tax (NOPAT) (MEUR)	10,0	10,3	-12,4	4,0	-10,2
2 Traditioneller Cash-Flow (CF) (MEUR)	21,9	22,1	-3,6	13,0	-1,3
3 Net Capital Employed (NCE) (MEUR)	112,9	123,1	83,8	107,1	92,5
4 ROCE (NOPAT/NCE) (%)	8,8	8,4	-14,8	3,8	-11,0
5 EVA/GWB (NOPAT - $i\% \cdot NCE$) (MEUR)	-0,1	-0,5	-20,0	-5,7	-18,7
6 EVA/GWB (Periode - Vorperiode) (MEUR)	1,4	0,9	-18,6	-4,3	-17,3
7 CFROI (CF/NCE) (%)	19,4	17,9	-4,3	12,2	-1,4
8 UBCF (CF - $j\% \cdot NCE$) (MEUR)	7,3	6,1	-14,5	-0,9	-13,3
9 DUB (UBCF: Periode - Vorperiode) (MEUR)	3,5	2,3	-18,2	-4,6	-17,1
10 MVA (MEUR)	46,5	45,7	-14,0	16,9	-21,3
11 EBIT (MEUR)	16,6	17,1	-12,4	6,7	-10,2
12 EBITDA (MEUR)	27,1	27,6	-3,9	15,2	-1,7
13 EBITDA-Marge (EBITDA/Umsatz) (%)	13,2	12,4	-2,6	12,2	-1,2
14 Free Cash-Flow (MEUR)	-14,0	-24,0	-8,4	-15,0	-14,8

- ad 4: ROCE = Return on Net Capital Employed
- ad 5: EVA = Economic Value Added = $GWB = \text{Geschäftswertbeitrag}$
- ad 7: CFROI = Cash-Flow Return on Investment
- ad 8: UBCF = Unterschied Brutto Cash-Flow
- ad 9: DUB = Delta-Unterschied-Brutto-Cash-Flow
- ad 10: MVA = Market Value Added = Unternehmenswert abzüglich Eigenkapital

Nr. 14.A WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN
CASH-FLOW STATEMENT(MEUR)

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
Periodenüberschuss/Periodenfehlbetrag	10,95	3,03	5,39	8,50
Abschreibung auf Anlagevermögen	8,50	6,50	8,50	8,50
Erhöhung der Pensionsrückstellungen	1,91	2,17	2,14	1,95
Veränderung der Position des Umlaufvermögens				
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Materialien	0,00	0,00	0,00	0,00
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Fertige Erzeugnisse	19,35	2,87	-0,52	11,85
Erhöhung (-) / Abbau (+) Forderungen aus LL	-4,08	-0,75	-2,00	-2,05
A. Operativer Cash-Flow	36,63	13,82	13,51	28,75
Investitionen in Anlagevermögen	-20,00	0,00	-20,00	-20,00
B. Cash-Flow aus Investitionstätigkeit	-20,00	0,00	-20,00	-20,00
Kapitalerhöhung	0,00	0,00	0,00	0,00
Zahlung Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00
Erhöhung (+) / Abbau (-) der Bankverbindlichkeiten	-16,63	-13,82	6,49	-8,75
C. Cash-Flow aus Finanzierungstätigkeit	-16,63	-13,82	6,49	-8,75
D. Veränderung des Kassenbestandes (A + B + C)	0,00	0,00	0,00	0,00
Free Cash-Flow (A + B)	16,63	13,82	-6,49	8,75

 Durchschnittlicher Verzinsungsanspruch für CFROI $j = 13,0\%$
WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
i Gesamtkapitalkosten (%)	9,7	9,5	9,2	9,4
1 Net Operating Profit after Tax (NOPAT) (MEUR)	11,1	3,3	6,6	9,0
2 Traditioneller Cash-Flow (CF) (MEUR)	21,4	11,7	16,0	19,0
3 Net Capital Employed (NCE) (MEUR)	83,7	78,9	101,5	89,2
4 ROCE (NOPAT/NCE) (%)	13,3	4,2	6,5	10,1
5 EVA/GWB (NOPAT - $i\% \cdot NCE$) (MEUR)	3,0	-4,2	-2,7	0,6
6 EVA/GWB (Periode - Vorperiode) (MEUR)	4,4	-2,8	-1,3	2,0
7 CFROI (CF/NCE) (%)	25,5	14,8	15,8	21,2
8 UBCF (CF - $j\% \cdot NCE$) (MEUR)	10,5	1,4	2,8	7,4
9 DUB (UBCF: Periode - Vorperiode) (MEUR)	6,7	-2,3	-0,9	3,6
10 MVA (MEUR)	61,9	24,1	32,0	46,8
11 EBIT (MEUR)	18,5	5,5	10,9	15,0
12 EBITDA (MEUR)	27,0	12,0	19,4	23,5
13 EBITDA-Marge (EBITDA/Umsatz) (%)	18,1	9,1	14,0	16,9
14 Free Cash-Flow (MEUR)	16,6	13,8	-6,5	8,8

- ad 4: ROCE = Return on Net Capital Employed
 ad 5: EVA = Economic Value Added = $GWB = \text{Geschäftswertbeitrag}$
 ad 7: CFROI = Cash-Flow Return on Investment
 ad 8: UBCF = Unterschied Brutto Cash-Flow
 ad 9: DUB = Delta-Unterschied-Brutto-Cash-Flow
 ad 10: MVA = Market Value Added = Unternehmenswert abzüglich Eigenkapital

Nr. 17. PROTOKOLL DER ENTSCHEIDUNGSDATEN

Unternehmen 1

				Periode 1	Periode 2
Preis	E-BIKE I	Markt 1	(EUR/Stück)	2.850	
	E-BIKE I	Markt 2	(FCU/Stück)		
Werbung	E-BIKE I	Markt 1	(MEUR)	8,00	
	E-BIKE I	Markt 2	(MEUR)		
Vertrieb		Markt 1	(Anzahl Personen)	111	
		Markt 2	(Anzahl Personen)		
Mafo. Bericht			(J/N)	J	
Großabnehmer Ausgaben für Corporate Identity			(Stück)	4.000	
			(MEUR)	2,0	
Produktentwicklung					
	E-BIKE I-alt	Techn.	(Anzahl Personen)	45	
Einkauf	Einsatzstoffe/Teile	E-BIKE I	(Einheiten)	63.300	
Fertigung	Fertigungsmenge	E-BIKE I	(Stück)	63.300	
	Fertigungsanlagen	Investition	(Anz.)	2	
	Typ A	Desinvestition	(Nummer)	1	
		Instandhaltung	(MEUR)	1,5	
	Fertigungspersonal		(Einst./Entlass.)	651	